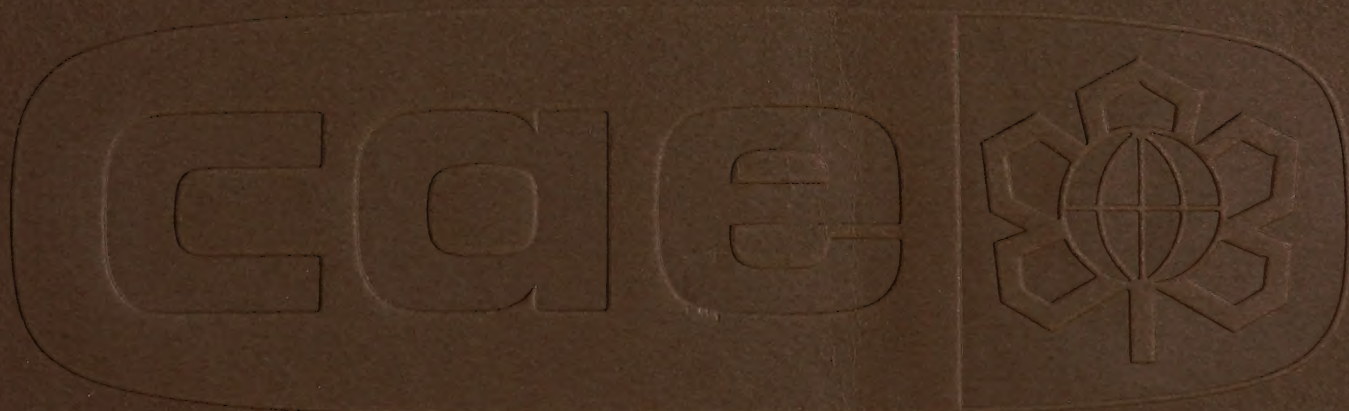


**CAE Industries Ltd.**  
Annual Report  
for the year ended  
March 31, 1971.

**CAE Industries Ltd.**  
Rapport Annuel  
pour l'année terminée  
le 31 mars 1971.

**AR52**









## Table of Contents

	Page
Directors and Officers — 1	
Text — 5-6-15-16	
Financial Statements — 9-13	
Report to our Shareholders — 8	
Auditors' Report — 13	
Eight-Year Summary — 14	
Subsidiaries — 20	

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Tuesday, June 15, in the Hotel Bonaventure, Montreal, Que.

## Board of Directors

R. Fraser Elliott, Q.C., Chairman of the Board of Directors; Partner, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

C. Douglas Reekie, President and Chief Executive Officer, Montreal, Que.

W. M. Anderson, Managing Partner, Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, Vancouver, B.C.

Henry Benson, President, Benso Limited, Montreal, Que.

G. Drummond Birks, Vice-President, Henry Birks & Sons Ltd., Montreal, Que.

Pierre Côté, President, Laiterie Laval Limitée, Quebec City, Que.

Peter D. Curry, Chairman, The Investors Group, Winnipeg, Man.

P. L. P. Macdonnell, Q.C., Partner, Milner & Steer, Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield, President and Director, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, Toronto, Ont.

Léon Simard, President, Simcor Inc., Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C., Partner, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

## Officers

R. Fraser Elliott, Q.C., Chairman of the Board of Directors

C. Douglas Reekie, President and Chief Executive Officer

David I. Johnston, Executive Vice-President

Robert G. Small, Vice-President — Finance and Secretary

## Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce

The Toronto-Dominion Bank

The Royal Bank of Canada

First National City Bank, New York, N.Y.

## Auditors

Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, Montreal, Que.

## Counsel

Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

## Transfer Agents

Crown Trust Company, Montreal, Que., Toronto, Ont., Vancouver, B.C.

## Registrar

Montreal Trust Company, Montreal, Que., Toronto, Ont., Vancouver, B.C.

## Table des matières

	Page
Administration et Direction — 1	
Texte — 5-6-15-16	
Etats financiers — 9-13	
Rapport des actionnaires — 8	
Rapport des vérificateurs — 13	
Sommaire de huit années — 14	
Filiales — 20	

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mardi 15 juin, à l'hôtel Bonaventure, Montréal, P.Q.

## Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r., président du Conseil d'administration; associé, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

C. Douglas Reekie, président et directeur général, Montréal, P.Q.

W. M. Anderson, associé et directeur, Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, Vancouver, C.B.

Henry Benson, président, Benso Limited, Montréal, P.Q.

G. Drummond Birks, vice-président, Henry Birks & Sons Ltd., Montréal, P.Q.

Pierre Côté, président, Laiterie Laval Limitée, Québec, P.Q.

Peter D. Curry, président du Conseil, The Investors Group, Winnipeg, Man.

P. L. P. Macdonnell, c.r., associé, Milner & Steer, Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield, président et directeur, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, Toronto, Ont.

Léon Simard, président, Simcor Inc., Montréal, P.Q.

H. Heward Stikeman, c.r., associé, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

## Direction

R. Fraser Elliott, c.r., président du Conseil d'administration

C. Douglas Reekie, président et directeur général

David I. Johnston, vice-président administratif

Robert G. Small, vice-président — finances et secrétaire

## Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Banque Toronto-Dominion

Banque Royale du Canada

First National City Bank, New York, N.Y.

## Vérificateurs

Riddell, Stead & Co., comptables agréés, Montréal, P.Q.

## Conseillers

Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

## Comptabilité des transferts

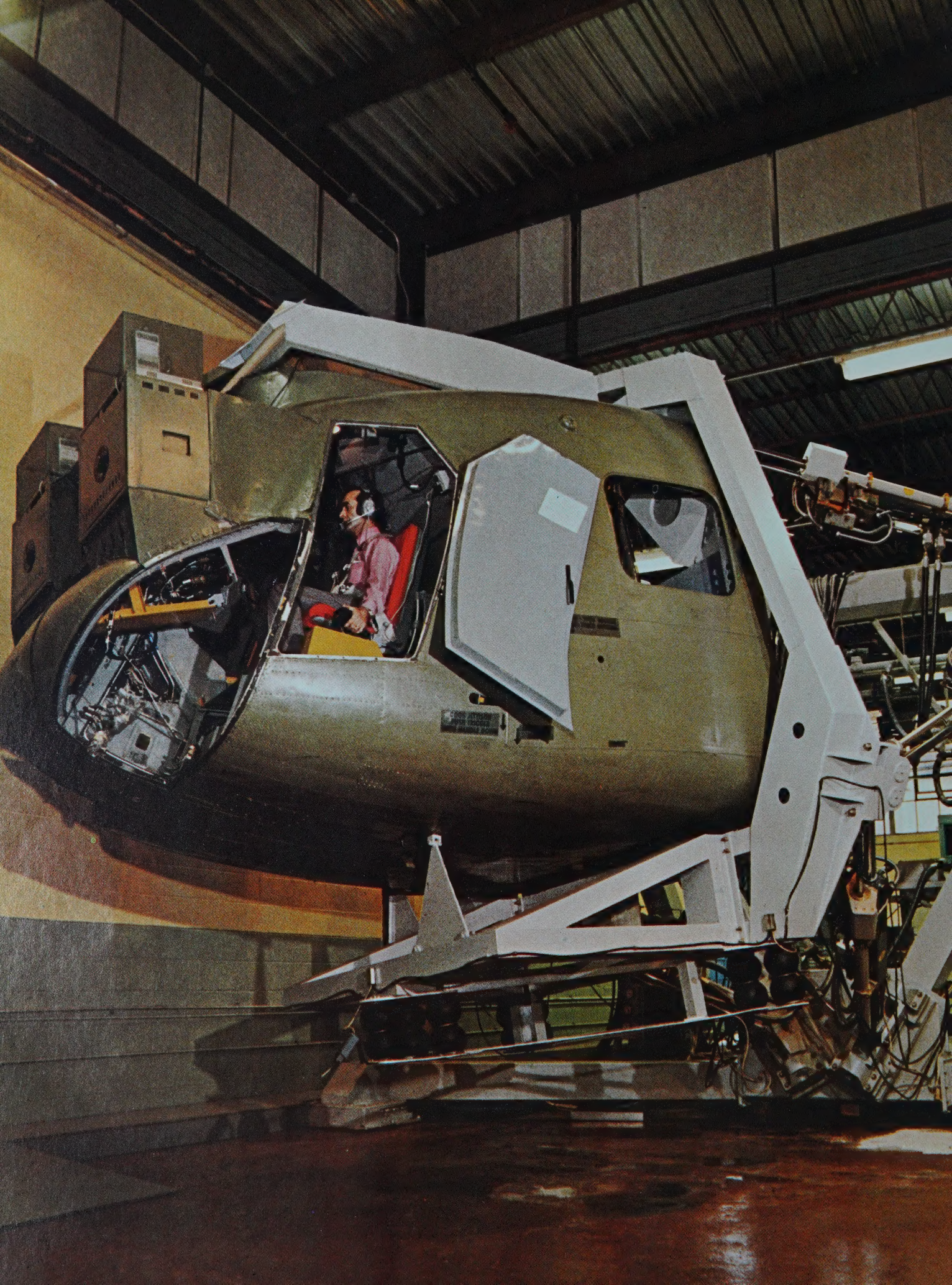
Crown Trust Company, Montréal, P.Q., Toronto, Ont., Vancouver, C.B.

## Registre des actionnaires

Montreal Trust Company, Montréal, P.Q., Toronto, Ont., Vancouver, C.B.

MAY 31 1977







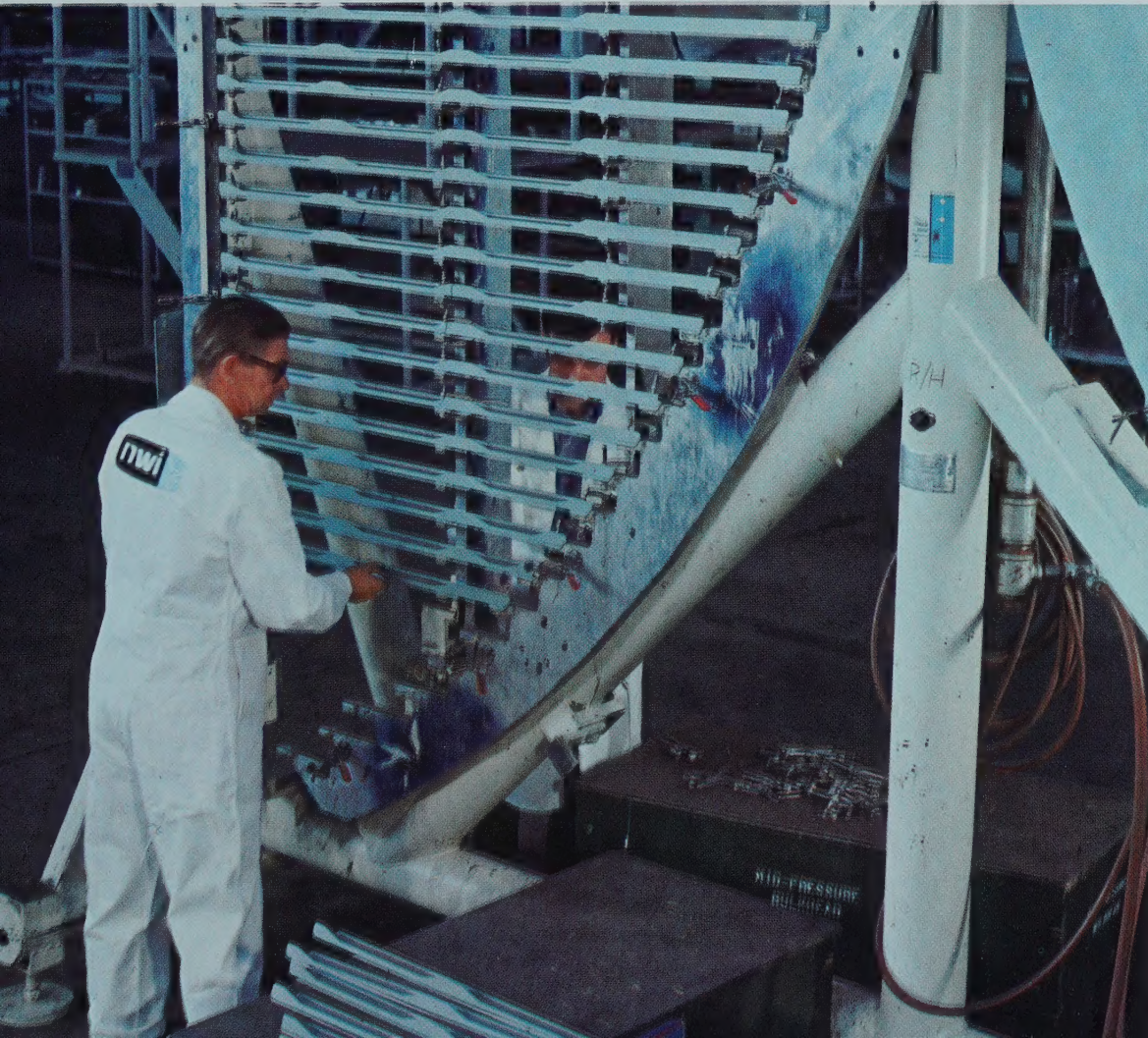


The first helicopter flight simulator developed by CAE Electronics Ltd. is this CH-47 "Chinook".

Ce CH-47 "Chinook" est le premier simulateur de vol d'hélicoptère mis au point par la CAE Electronics Ltd.

Aircraft component manufacturing at Northwest Industries Limited.

Fabrication d'éléments d'avions à la Northwest Industries Limited.









## Year in Review

Your company recorded the highest sales in its 24-year history during the past year, and substantially improved its overall financial position despite a variety of pressures brought on by factors outside the company's control.

Among these were a continuing decline in activities in the aerospace industry throughout North America and overseas with resultant cutbacks in existing programs and massive layoffs of personnel; stringent fiscal and monetary policies implemented by the Canadian government in attempts to slow the inflationary spiral, and the freeing of the Canadian dollar which has since achieved a level of virtual parity with the United States dollar, providing yet another threat to the ability of Canadian companies to obtain export business.

One bright spot in the economic picture is the reduction in the cost of borrowed money and the improved availability of funds for expansion. Hopefully this is an indication of an improving economy and that 1971 will see the end of the current recessionary period.

## Progress in Electronics

The growth and development at CAE Electronics Ltd. continued during the year and the outlook for this subsidiary is still encouraging. At year-end more than \$23,000,000 worth of commercial flight simulators were under development, exceeding any previous year-end commercial simulator backlog.

Two aircraft flight simulators were delivered to customers during the year — a Boeing 747 for the airline consortium of KLM Royal Dutch Airlines, Scandinavian Airlines System and Swissair, and a Lockheed 1011 TriStar for Lockheed-California Company. A second 747 simulator, for Air Canada, was completed and is presently being used by Air Canada in our plant, pending completion of Air Canada's training facility in Toronto. Three new orders were placed with CAE, including a DC-9 simulator for Yugoslavian Air Transport and DC-10 simulators for Union des Transports Aériens and Air New Zealand.

Air New Zealand also placed the first order for a new-generation visual system which is being jointly developed by CAE and CBS Laboratories in the United States. This full-colour, high resolution TV visual system, which will provide pilots with real-life views of an airport and surrounding terrain during take-off, landing and low-altitude manoeuvres, is expected to find wide acceptance.

## Revue de l'année

L'année dernière, notre Compagnie a enregistré le plus fort volume de ventes de son histoire, déjà longue de 24 ans, et amélioré considérablement l'ensemble de sa situation financière malgré diverses pressions attribuables à des phénomènes indépendants de sa volonté.

Parmi ces derniers, mentionnons une diminution persistante d'activité dans l'industrie aérospatiale à travers l'Amérique du Nord et outre-mer, diminution qui entraîne des coupes dans les travaux en cours et des mises à pied massives; les mesures fiscales et monétaires rigoureuses adoptées par le Gouvernement canadien pour freiner la poussée inflationniste, et la libération du dollar canadien, qui a presque atteint depuis la parité avec le dollar des Etats-Unis, un facteur de nature à porter atteinte au caractère compétitif des sociétés canadiennes en matière d'exportations.

L'économie présente cependant deux traits encourageants: la diminution des frais de crédit et la disponibilité accrue des fonds d'expansion. On peut raisonnablement y voir un signe d'amélioration économique et de la fin de la récession en 1971.

## Progrès de l'électronique

CAE Electronics Ltd. a continué de grandir au cours de l'exercice et les perspectives de cette filiale restent encourageantes. En fin d'année, les simulateurs de vol commerciaux en construction représentaient plus de \$23,000,000, le carnet de commandes le plus élevé jamais enregistré au terme d'un exercice.

La compagnie a livré deux simulateurs de vol au cours de l'année: un Boeing 747 au groupe formé par les Lignes aériennes royales néerlandaises KLM, les Lignes aériennes scandinaves et Swissair, et un Lockheed 1011 TriStar à Lockheed-California Company. Elle a terminé un autre simulateur 747, destiné à Air Canada, qui l'utilise actuellement dans nos ateliers en attendant l'achèvement de ses locaux d'entraînement à Toronto. CAE a reçu trois nouvelles commandes: un simulateur DC-9 pour Yugoslavian Air Transport et deux simulateurs DC-10 pour l'Union des Transports Aériens et Air New Zealand.

Air New Zealand a également commandé le premier système visuel, nouvelle version, créé par CAE et CBS Laboratories aux Etats-Unis. Ce système TV couleur, à haute résolution, fournira aux pilotes des vues véritables d'un aéroport et des environs au décollage, à l'atterrissage et durant les manoeuvres à basse altitude. On prévoit qu'il soulèvera un grand intérêt.



The company is working with Le Matériel Téléphonique of France in the development of flight simulators for the European A-300B Airbus, with CAE providing the motion systems under a contract already received.

The company and Le Matériel Téléphonique are also jointly exploring the market for the Anglo-French Concorde supersonic jet transport, and currently have a joint bid under evaluation by the British Aircraft Corporation for the first simulator.

CAE Electronics Ltd. was selected by Ontario Hydro to provide a \$3,000,000 control system for the nuclear-fueled reactors at the new Bruce Generating Station on Lake Huron, is bidding on additional supervisory control systems and simulators for nuclear and fossil-fired power stations for Ontario Hydro, and intends to bid on similar requirements throughout North America.

The first weather satellite photograph reproducer order was received during the year when the Canadian Meteorological Service purchased 12 units, and a bid has been submitted to the United States Air Force to supply similar equipment. Magnetic anomaly detection equipment sales continued at a satisfactory rate, with substantial new orders expected in coming months, while orders for portable data terminals and other peripheral data processing equipment increased during the year.

The TAGS (Tactical Aircraft Guidance System) program proceeded on schedule and a marketing program has been implemented to obtain additional contracts for advanced control and guidance systems.

CAE Electronics GmbH, in West Germany, continued the installation of communications equipment for the NADGE (NATO Air Defence Ground Environment) system throughout Western Europe. This project, started two years ago, will carry on for another year at least. The company renewed its contract to maintain F-104G flight simulators in Germany and continues to assist in the maintenance of these CAE-built simulators in other parts of Europe.

### **Aviation Activities**

The United States Air Force has terminated for convenience the contract for the maintenance of T-39 Sabreliner jet transports at CAE Aircraft Ltd., Winnipeg, due to a change in the Air Force's maintenance requirements, and negotiations are in pro-

CAE collabore avec Le Matériel Téléphonique de France à la création de simulateurs de vol pour les airbus européens A-300B. Selon un contrat déjà en vigueur, elle fournit les systèmes de mouvements.

La compagnie et Le Matériel Téléphonique prospectent également de concert le marché du Concorde, avion supersonique anglo-français, et ont soumis une offre conjointe à la British Aircraft Corporation pour le premier simulateur.

Ontario Hydro a commandé à CAE Electronics Ltd. un système de contrôle de \$3,000,000 pour les réacteurs à énergie nucléaire de la nouvelle Bruce Generating Station du lac Huron. Cette filiale a fait une offre pour d'autres systèmes de contrôle et simulateurs destinés aux centrales à combustible nucléaire et fossile de l'Ontario Hydro, et se propose de faire des offres pour des équipements semblables dans toute l'Amérique du Nord.

Au cours de l'année, on a reçu la première commande de reproducteurs de photographies météorologiques prises par satellite. En effet, le Service météorologique canadien en a acheté 12 et l'on a fait une offre à l'Armée de l'air des Etats-Unis pour la fourniture de ce genre d'appareils. Les ventes de matériel de détection magnétique d'anomalies se sont maintenues à un niveau satisfaisant. On prévoit de nouvelles commandes au cours des prochains mois. Durant l'année, les commandes de postes finaux portatifs de communication des données et autre équipement périphérique pour le traitement des données ont augmenté.

La réalisation du Système de guidage tactique des avions (TAGS) progresse normalement et la compagnie a mis sur pied un programme de commercialisation visant à obtenir d'autres contrats relatifs à des systèmes perfectionnés de contrôle et de guidage.

CAE Electronics GmbH, en Allemagne de l'ouest, a poursuivi l'installation de matériel de communications pour le réseau NADGE (système d'installations au sol de la défense aérienne de l'OTAN) à travers l'Europe occidentale. Ces travaux, commencés il y a deux ans, dureront encore au moins une autre année. La compagnie a renouvelé le contrat par lequel elle assure des simulateurs de vol F-104G en Allemagne et apporte son concours à l'entretien de ce type de simulateurs, construits par CAE, dans d'autres régions de l'Europe.







## Report to Shareholders

The year ended March 31, 1971, saw continuing growth in volume, a return to profitable operations after the problems of the previous year, and significant improvement in your company's overall financial position. All of this was accomplished despite the general slowdown in the Canadian economy, extremely tight money conditions throughout the first three-quarters of the year, and the negative effects of the freeing of the Canadian dollar.

Results for the year show consolidated sales of \$50,266,265, the highest in the company's history, and an increase of approximately 11% over the previous year. Pre-tax profits were \$1,991,554, and after-tax profits \$1,037,423, compared with losses in the previous fiscal period.

The year's cash earnings, funds conserved through the non-payment of dividends and the initial effect of the long-term financing of certain manufacturing programs, enabled the company's working capital position to improve to \$6,747,592 compared with \$3,330,033 a year earlier. This increased working capital should be ample to support the forecast activities for the next fiscal year.

Total bank and other loans increased slightly over the March 31, 1970, figure, although the current portion of bank demand loans has been reduced somewhat.

During the year it was decided to dispose of our interest in B.C. Air Lines Limited as it had become increasingly clear that profits in third-level carriers in Canada were not to be expected for some time, at best. Accordingly, a sale was negotiated with Pacific Western Airlines on terms which were considered satisfactory to your company. Our investment was fully recovered and we have, in addition, an option on shares in Pacific Western Airlines which may prove of value when regional carriers again become profitable.

Overall backlog, while down from the previous year's high, is still in excess of \$62,000,000. A substantial portion of the decline reflects the adoption of a more conservative view of the likely sales of L-1011 aircraft components to the Lockheed-California Company. The current backlog figures include only firm orders for L-1011 components covered by insurance. In other respects the backlog is comparable with that of a year ago and, in fact, our flight simulator backlog of more than \$23,000,000 is at an all-time year-end high.

While the North American economy continues in a recessionary period, with unemployment in Canada in particular at record levels, we consider that CAE is well equipped to contend with the present situation and to take advantage of the opportunities which more normal economic conditions will present.

There were a total of 4,813 shareholders at year end, with more than 97% of the shares outstanding held in Canada, making CAE a truly Canadian enterprise.

To the approximately 2,900 men and women who contributed to the success of CAE Industries Ltd. during the past year the Board of Directors extends its appreciation.

**R. F. Elliott, Q.C.**, Chairman of the Board

**C. D. Reekie**, President

## Rapport aux actionnaires

L'accroissement soutenu du volume, un retour à une exploitation profitable après les difficultés de l'année précédente et une amélioration financière générale de notre Compagnie ont caractérisé l'exercice terminé le 31 mars 1971. Et ceci malgré le ralentissement général de l'économie canadienne, les conditions extrêmement serrées du crédit durant les trois premiers trimestres et les conséquences désavantageuses du dégel du dollar canadien.

Les résultats de l'année montrent des ventes consolidées de \$50,266,265, un chiffre sans précédent dans l'histoire de la Compagnie et qui représente un progrès d'environ 11% sur l'année précédente. Les bénéfices ont été de \$1,991,554 avant impôts et de \$1,037,423 après impôts, alors que l'exercice précédent s'était soldé par une perte.

Les gains en espèces, les fonds constitués par les dividendes impayés et les premiers effets du financement à long terme de certains programmes de fabrications ont permis à la Compagnie de porter le fonds de roulement à \$6,747,592, à rapprocher de \$3,330,033 un an auparavant. Cette augmentation devrait être plus que suffisante pour l'activité du prochain exercice.

Le total des emprunts bancaires et autres a augmenté légèrement depuis le 31 mars 1970, bien que la proportion des billets à demande bancaires soit un peu moindre.

Comme il était devenu évident qu'on ne pourrait attendre de bénéfices des transporteurs canadiens du troisième échelon avant un certain temps, en voyant les choses au mieux, la Compagnie a décidé de vendre sa participation dans B.C. Air Lines Limited. Elle est tombée d'accord avec Pacific Western Airlines sur des modalités de cession qui lui ont paru satisfaisantes. Elle a récupéré la totalité de son investissement et elle possède, en outre, une option sur des actions de Pacific Western Airlines, qui pourront s'avérer avantageuses lorsque les transporteurs régionaux accuseront de nouveau des bénéfices.

Le carnet de commandes, tout en étant inférieur au sommet atteint l'année précédente, dépasse toujours les \$62,000,000. La diminution est attribuable dans une large mesure à la révision des prévisions sur les ventes probables d'éléments du L-1011 à Lockheed-California Company. Le carnet ne tient compte maintenant que des commandes fermes d'éléments L-1011 faisant l'objet d'assurances. Pour le reste, il se compare à celui de l'exercice précédent; les commandes de simulateurs de vol représentent même une somme supérieure à \$23,000,000, la plus forte jamais enregistrée en fin d'exercice.

La régression de l'économie nord-américaine persiste et le chômage, au Canada en particulier, atteint un chiffre record, mais nous estimons que CAE est prête à faire face à la situation actuelle et à tirer parti des possibilités qu'offriront des conditions économiques plus normales.

En fin d'exercice, le nombre des actionnaires s'élevait à 4,813. Comme les possesseurs de plus de 97% des actions en circulation se trouvent au Canada, CAE est une entreprise vraiment canadienne.

Aux quelque 2,900 employés qui ont contribué au succès de CAE Industries Ltd. au cours de l'année écoulée, le Conseil d'administration tient à exprimer son appréciation.

Le président du Conseil, **R. F. Elliott, C.R.**

Le président, **C. D. Reekie**



## Notes (cont'd)

2. Deferred Charges	1971	1970
Airline route development	\$ —	\$ 354,232
Plant pre-production and reorganization expenses	175,526	430,102
Union contract and other costs	95,600	310,548
	<u>\$271,126</u>	<u>\$1,094,882</u>

### 3. Bank Indebtedness and Loans

Bank indebtedness is secured by assignment of accounts receivable, inventories under Section 88 of the Bank Act and a floating debenture on the assets of a subsidiary.

The Government of Canada loan is payable on or before October 1, 1972 with interest payable quarterly at the prime bank rate.

The bank loan of \$1,250,000 is repayable in six equal semi-annual instalments commencing June 15, 1973. Interest is payable at the prime bank rate plus 1%. Ninety per cent of the principal amount outstanding is insured by an agency of the Canadian Government and the balance is secured by a second floating debenture on the assets of a subsidiary.

### 4. Contingent Liabilities

The company has contingent liabilities of \$409,028 for the uninsured portion of notes receivable discounted and \$132,195 from the sale of aircraft financed by conditional sales contracts.

### 5. Deferred Income Taxes

Deferred income taxes at March 31, 1971 include future income tax recoveries of approximately \$779,000, realization of which is contingent upon future taxable earnings of approximately \$1,528,000 up to March 31, 1975.

### 6. Capital Stock

On February 2, 1971, the Board of Directors of the company, approved, subject to ratification by the shareholders and confirmation by supplementary letters patent, an increase in the authorized capital of the company to 5,000,000 common shares without nominal or par value by the creation of 2,750,000 additional common shares.

Options have been granted to officers and employees of the company and its subsidiaries on common shares exercisable as follows:

Number of shares	Date of expiry	Option price
5,000	October 31, 1975	\$ 9.50
38,250	October 31, 1975	10.00
3,000	May 8, 1977	8.625
5,750	May 8, 1977	9.00
2,000	June 30, 1978	5.00
2,500	November 15, 1978	4.30
<u>56,500</u>		

A further 34,550 shares are reserved for allocation. Of the total of 91,050 shares, 49,800 shares have been purchased to date on the open market and are held by a subsidiary on account of these options.

7. Statutory Information	1971	1970
Number of directors	11	11
Directors' remuneration	\$ 25,900	\$ 27,000
Number of officers	7	6
Officers' remuneration	\$154,425	\$179,141
Number of officers who are also directors	2	2

No remuneration was paid by any of the subsidiary companies to any director or officer of CAE Industries Ltd.

## Notes (suite)

2. Frais reportés	1971	1970
Développement d'une route aérienne	\$ —	\$ 354,232
Frais d'avant-production et de réorganisation des usines	175,526	430,102
Frais du contrat syndical et autres	95,600	310,548
	<u>\$271,126</u>	<u>\$1,094,882</u>

### 3. Dette bancaire et emprunts

La dette bancaire est garantie par le transfert des comptes à recevoir et les stocks en vertu de la Section 88 de la Loi des banques et une débiteure flottante grevant les actifs d'une filiale.

L'emprunt du Gouvernement du Canada est remboursable le ou avant le 1er octobre 1972 et l'intérêt est payable trimestriellement au taux de prime de la banque.

L'emprunt bancaire de \$1,250,000 est remboursable par six versements semi-annuels égaux commençant le 15 juin 1973. L'intérêt est payable au taux de prime de la banque plus 1%. Quatre-vingt-dix pour cent du montant de principal impayé sont assurés par une agence du Gouvernement du Canada et le solde est garanti par une seconde débiteure flottante grevant les actifs d'une filiale.

### 4. Passif éventuel

Un montant de \$409,028 représentant la portion non assurée des billets à recevoir escomptés et un autre de \$132,195 résultant de la vente d'avions financés par des contrats de vente conditionnelle constituent le passif éventuel de la compagnie.

### 5. Impôts sur le revenu reportés

Au 31 mars 1971 les impôts sur le revenu reportés comprennent des recouvrements d'impôts futurs d'environ \$779,000. Ces recouvrements dépendent de la réalisation de bénéfices futurs imposables d'environ \$1,528,000 jusqu'au 31 mars 1975.

### 6. Capital-Actions

Le 2 février 1971 le Conseil d'administration de la compagnie a approuvé, sujet à ratification par les actionnaires et à confirmation par des lettres patentes supplémentaires, une augmentation du capital autorisé de la compagnie à 5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair par la création de 2,750,000 actions ordinaires additionnelles.

La compagnie a octroyé des options d'achat d'actions ordinaires à ses officiers et à ses employés ainsi qu'à ceux de ses filiales. Ces droits peuvent être exercés comme suit:

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
5,000	31 octobre 1975	\$ 9.50
38,250	31 octobre 1975	10.00
3,000	8 mai 1977	8.625
5,750	8 mai 1977	9.00
2,000	30 juin 1978	5.00
2,500	15 novembre 1978	4.30
<u>56,500</u>		

34,550 actions additionnelles sont réservées pour attribution. Du nombre total de 91,050 actions, 49,800 actions ont été achetées à date sur le marché et sont détenues par une filiale en considération de ces options.

7. Renseignements statutaires	1971	1970
Nombre d'administrateurs	11	11
Rémunération des administrateurs	\$ 25,900	\$ 27,000
Nombre d'officiers	7	6
Rémunération des officiers	\$154,425	\$179,141
Nombre d'officiers qui sont également administrateurs	2	2

Les administrateurs ou officiers de CAE Industries Ltd. n'ont reçu aucune rémunération des compagnies filiales.

## Auditors' Report

To the Shareholders  
CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1971 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to the realization of the work in progress and the income tax recoveries as referred to in Notes 1 and 5, respectively, to the financial statements, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.  
April 30, 1971

Riddell, Stead & Co.

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires  
CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. et de ses filiales au 31 mars 1971 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, sujet à la réalisation des travaux en cours et aux recouvrements d'impôt mentionnés aux notes 1 et 5, respectivement, aux états financiers, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1971, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Montréal, Qué.  
Le 30 avril 1971

Riddell, Stead & Cie



**Consolidated Statement of Earnings  
for the year ended March 31, 1971**

**Etat consolidé des bénéfices  
pour l'année terminée le 31 mars 1971**

	1971	1970	
<b>Revenue</b>	<b>\$50,266,265</b>	<b>\$45,412,822</b>	<b>Revenus</b>
<b>Operating Expenses</b>			<b>Frais d'exploitation</b>
Manufacturing, selling and administrative costs	46,320,333	42,013,629	Coûts de fabrication, de vente et d'administration
Depreciation	1,117,116	1,031,995	Dépréciation
Amortization	21,120	100,397	Amortissement
Interest on long-term debt	211,594	127,131	Intérêt sur la dette à long terme
Other interest net of amount charged to work in process of \$299,610	604,548	806,215	Autre intérêt, net du montant de \$299,610 imputé aux travaux en cours
	<b>48,274,711</b>	<b>44,079,367</b>	
<b>Earnings from Operations before undernoted item</b>	<b>1,991,554</b>	<b>1,333,455</b>	<b>Bénéfices d'exploitation avant item suivant</b>
Provision for loss on contract with Handley Page Limited	—	2,060,440	Provision pour perte sur contrat avec Handley Page Limited
<b>Earnings (Loss) before Income Taxes</b>	<b>1,991,554</b>	<b>(726,985)</b>	<b>Bénéfices (perte) avant impôts sur le revenu</b>
<b>Income Taxes (Recovery)</b>			<b>Impôts sur le revenu (recouvrement)</b>
Current	553,355	969,132	Exigibles
Deferred (Note 5)	400,776	(1,627,341)	Reportés (Note 5)
	<b>954,131</b>	<b>(658,209)</b>	
<b>Net Earnings (Loss) for the Year</b>	<b>\$ 1,037,423</b>	<b>\$ (68,776)</b>	<b>Bénéfices nets (perte nette) de l'année</b>
<b>Earnings (Loss) Per Share after preferred dividends of subsidiary</b>	<b>\$ .47</b>	<b>\$ (.05)</b>	<b>Bénéfices (perte) par action après dividendes sur actions privilégiées d'une filiale</b>

**Consolidated Statement of Retained Earnings  
for the year ended March 31, 1971**

**Etat consolidé des bénéfices non répartis  
pour l'année terminée le 31 mars 1971**

	1971	1970	
<b>Balance at Beginning of Year</b>	<b>\$7,353,136</b>	<b>\$ 7,989,376</b>	<b>Solde au début de l'année</b>
Net earnings (loss) for the year	1,037,423	(68,776)	Bénéfices nets (perte nette) de l'année
	<b>8,390,559</b>	<b>7,920,600</b>	
Preferred dividends of subsidiary	35,085	35,869	Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale
Common share dividends	—	531,595	Dividendes sur actions ordinaires
	<b>35,085</b>	<b>567,464</b>	
<b>Balance at End of Year</b>	<b>\$8,355,474</b>	<b>\$ 7,353,136</b>	<b>Solde à la fin de l'année</b>



**Consolidated Balance Sheet  
as at March 31, 1971**

**Bilan consolidé  
au 31 mars 1971**

<b>Assets</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>Actif</b>
<b>Current Assets</b>			<b>Disponibilités</b>
Cash	\$ 1,594,221	\$ —	Encaisse
Accounts receivable	6,209,335	9,050,371	Comptes à recevoir
Inventories at the lower of cost and net realizable value (Note 1)	14,513,246	13,306,336	Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 1)
Current portion of mortgages receivable	324,000	96,726	Portion exigible des hypothèques à recevoir
Income taxes recoverable	179,340	—	Impôts sur le revenu recouvrables
Prepaid expenses	431,751	352,891	Frais payés d'avance
Deferred income taxes	—	147,271	Impôts sur le revenu reportés
	<u>23,251,893</u>	<u>22,953,595</u>	
<b>Marketable Securities</b> at cost (Note 6) (Quoted market value \$219,120)	<u>476,394</u>	<u>476,394</u>	<b>Valeurs négociables</b> au prix coûtant (Note 6) (Valeur du marché \$219,120)
<b>Long-Term Receivables</b>			<b>Comptes à recevoir à long terme</b>
7% Note receivable — due in four equal annual instalments commencing August, 1972	1,000,000	—	Billet à recevoir 7%, remboursable par quatre versements annuels égaux commençant au mois d'août 1972
Mortgages receivable less portion included in current assets	53,393	323,719	Hypothèques à recevoir moins portion montrée aux disponibilités
	<u>1,053,393</u>	<u>323,719</u>	
<b>Property, Plant and Equipment</b> at cost			<b>Propriétés, usines et équipement</b> au prix coûtant
Land	787,509	791,248	Terrains
Buildings	6,351,899	6,535,684	Bâtisses
Machinery and equipment	12,278,367	12,244,347	Machinerie et équipement
Aircraft	—	868,634	Avions
	<u>19,417,775</u>	<u>20,439,913</u>	
Accumulated depreciation	<u>11,145,845</u>	<u>10,857,757</u>	Dépréciation accumulée
	<u>8,271,930</u>	<u>9,582,156</u>	
<b>Other Assets and Deferred Charges</b>			<b>Autres actifs et frais reportés</b>
Deferred charges (Note 2)	271,126	1,094,882	Frais reportés (Note 2)
Licenses at cost less amounts amortized	42,212	63,331	Licences au prix coûtant moins montants amortis
Excess of cost over book value on purchase of subsidiaries	1,804,605	2,113,529	Excédent du coût d'acquisition de filiales sur leur valeur aux livres
	<u>2,117,943</u>	<u>3,271,742</u>	
<b>Signed on behalf of the board:</b>			<b>Signé au nom du Conseil d'administration:</b>
<b>R. F. ELLIOTT, Q.C., Director</b>			<b>R. F. ELLIOTT, C.R., administrateur</b>
<b>C. D. REEKIE, Director</b>			<b>C. D. REEKIE, administrateur</b>
	<u>\$35,171,553</u>	<u>\$36,607,606</u>	



**Consolidated Balance Sheet  
as at March 31, 1971**

**Bilan consolidé  
au 31 mars 1971**

<b>Liabilities</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>Passif</b>
<b>Current Liabilities</b>			<b>Exigibilités</b>
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 6,780,688	\$ 8,029,035	Dette bancaire (Note 3)
Government of Canada loan (Note 3)	1,000,000	—	Emprunt du Gouvernement du Canada (Note 3)
Non-interest bearing loan	766,562	—	Emprunt sans intérêt
Accounts payable	5,869,619	9,075,918	Comptes à payer
Finance contracts payable secured by inventories	330,309	547,903	Contrats de finance à payer garantis par les stocks
Deposits on contract	398,628	571,590	Dépôts sur contrat
Dividends payable to minority interest	8,771	8,771	Dividendes à payer aux intérêts minoritaires
Current income and other taxes	515,021	842,795	Impôts sur le revenu et autres taxes exigibles
Deferred income taxes	348,233	—	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	486,470	547,550	Versements exigibles sur la dette à long terme
	<u>16,504,301</u>	<u>19,623,562</u>	
<b>Long-Term Debt</b>			<b>Dette à long terme</b>
Bank loan (Note 3)	1,250,000	640,000	Emprunt bancaire (Note 3)
7¼ % Mortgage payable in equal monthly instalments of \$3,627 including interest to December 31, 1975	174,901	204,768	Hypothèque 7¼ %, remboursable par versements mensuels égaux de \$3,627, y compris l'intérêt jusqu'au 31 décembre 1975
10½ % Manitoba Development Fund loan payable in equal monthly instalments to September, 1979	1,547,700	1,324,700	Emprunt 10½ % de Manitoba Development Fund, remboursable par versements mensuels égaux jusqu'en septembre 1979
Non-interest bearing loans payable in instalments to 1975	965,349	1,134,583	Emprunts sans intérêt, remboursables par versements jusqu'en 1975
	<u>3,937,950</u>	<u>3,304,051</u>	
Current instalments included above	486,470	547,550	Versements exigibles montrés aux exigibilités
	<u>3,451,480</u>	<u>2,756,501</u>	
<b>Contingent Liabilities (Note 4)</b>			<b>Passif éventuel (Note 4)</b>
<b>Deferred Income Taxes (Note 5)</b>	<b>54,406</b>	<b>68,515</b>	<b>Impôts sur le revenu reportés (Note 5)</b>
<b>Minority Interest — Preferred shares</b>	<b>701,700</b>	<b>701,700</b>	<b>Intérêts minoritaires — Actions privilégiées</b>
<b>Shareholders' Equity</b>			<b>Avoir des actionnaires</b>
<b>Capital Stock (Note 6)</b>			<b>Capital-Actions (Note 6)</b>
Authorized 2,250,000 common shares of no par value			Autorisé 2,250,000 actions ordinaires sans valeur nominale
Issued 2,126,381 common shares	6,104,192	6,104,192	Emis 2,126,381 actions ordinaires
<b>Retained Earnings</b>	<b>8,355,474</b>	<b>7,353,136</b>	<b>Bénéfices non répartis</b>
	<u>14,459,666</u>	<u>13,457,328</u>	
	<u>\$35,171,553</u>	<u>\$36,607,606</u>	



**Consolidated Statement of Source  
and Application of Funds  
for the year ended March 31, 1971**

**Etat consolidé de la provenance et  
de l'utilisation des fonds  
pour l'année terminée le 31 mars 1971**

Source of Funds	1971	1970	Provenance des fonds
Operations			Exploitation
Net earnings (loss) for the year	\$1,037,423	\$ (68,776)	Bénéfices nets (perte nette) de l'année
Charges (credits) not involving funds			Imputations (crédits) ne comportant aucun déboursé de fonds
Depreciation, amortization and other charges	1,607,760	1,218,497	Dépréciation, amortissement et autres frais
Deferred income taxes	(94,728)	(824,070)	Impôts sur le revenu reportés
	<u>2,550,455</u>	<u>325,651</u>	
Long-term debt	1,174,979	1,650,693	Dette à long terme
Mortgages receivable	—	8,705	Hypothèques à recevoir
Proceeds on sale of subsidiary company less gain thereon included in operations	1,104,468	—	Produit de la vente d'une compagnie filiale moins profit réalisé montré à l'exploitation
	<u>4,829,902</u>	<u>1,985,049</u>	
Application of Funds			Utilisation des fonds
Property, plant, and equipment — net	377,258	2,501,485	Propriétés, usines et équipement — net
Note receivable on sale of subsidiary company	1,000,000	—	Billet à recevoir sur vente d'une compagnie filiale
Deferred charges	—	1,126,561	Frais reportés
Acquisition of minority interest	—	59,234	Acquisition d'intérêt minoritaires
Dividends on common and preferred shares	35,085	567,464	Dividendes sur actions ordinaires et privilégiées
	<u>1,412,343</u>	<u>4,254,744</u>	
Increase (Decrease) in Working Capital	3,417,559	(2,269,695)	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	3,330,033	5,599,728	Fonds de roulement au début de l'année
Working Capital at End of Year	<u>\$6,747,592</u>	<u>\$3,330,033</u>	Fonds de roulement à la fin de l'année

**Notes to Consolidated Financial Statements  
for the year ended March 31, 1971**

**1. Inventories**

	1971	1970
Raw materials and supplies	\$ 2,969,438	\$ 3,877,546
Work in progress less progress billings	9,510,580	6,785,298
Finished goods	748,165	1,482,649
Aircraft for resale	1,285,063	1,160,843
	<u>\$14,513,246</u>	<u>\$13,306,336</u>

A subsidiary company has received a contract from the Lockheed-California Company to produce certain sub-assemblies for 175 Lockheed L-1011 TriStar aircraft. In addition, Lockheed has an option to purchase a further 176 sub-assemblies at a price to be negotiated. Non-recurring tooling and pre-production costs of approximately \$3,000,000 are being amortized over the total 351 sub-assemblies. The proportion of these costs applying to the further 176 sub-assemblies of approximately \$1,500,000 will be recovered to the extent that Lockheed exercises its option to purchase additional sub-assemblies. This exposure would be further reduced to the extent that selling prices exceed costs incurred throughout the program. To date no profits or losses have been accrued on sales of approximately \$1,421,000; cost experience to date is in line with original forecasts. The company has purchased insurance to cover its exposure in the event of the bankruptcy of its customer.

Another subsidiary entered into a contract in 1969 with the Canadian Commercial Corporation for the repair of U.S. Government T-39 Sabreliner aircraft. In April 1971 the United States Government gave formal notice to the Canadian Commercial Corporation of its intent to terminate the contract for its convenience. Work in progress as at March 31, 1971 includes net costs incurred by the company of approximately \$2,285,000 which were not originally contemplated under the contract. In addition, it is anticipated that further costs of a similar nature of approximately \$200,000 will be incurred before completion of the contract. While realization of these amounts is dependent upon the termination negotiations presently being conducted with the Canadian Commercial Corporation, the Canadian Government has recognized the company's claim for an equitable adjustment to this contract.

**Notes aux états financiers consolidés  
pour l'année terminée le 31 mars 1971**

**1. Stocks**

	1971	1970
Matières premières et fournitures	\$ 2,969,438	\$ 3,877,546
Travaux en cours moins facturation en cours	9,510,580	6,785,298
Produits finis	748,165	1,482,649
Avions pour revente	1,285,063	1,160,843
	<u>\$14,513,246</u>	<u>\$13,306,336</u>

Une compagnie filiale a obtenu un contrat de Lockheed-California Company pour la production de sous-assemblages pour 175 avions Lockheed L-1011 TriStar. De plus, Lockheed possède une option d'achat pour 176 sous-assemblages supplémentaires à un prix qui doit être négocié. Les frais exceptionnels d'avant-production et d'outillage d'environ \$3,000,000 sont amortis sur l'ensemble des 351 sous-assemblages. La partie de ces frais s'appliquant aux 176 sous-assemblages supplémentaires, soit environ \$1,500,000, sera recouvrable en autant que Lockheed exercera son option d'achat pour les sous-assemblages additionnels. Ce risque de non-recouvrement sera encore diminué si les prix de vente excèdent les frais encourus au cours du programme. A date aucun profit ou perte n'a été couru sur des ventes s'élevant à environ \$1,421,000; les frais encourus à date sont conformes aux montants prévus originellement. La compagnie s'est assurée contre le risque de non-recouvrement dans l'éventualité de faillite de son client.

Une autre filiale a passé un contrat avec Canadian Commercial Corporation en 1969 pour réparer des avions T-39 Sabreliner du Gouvernement américain. Au mois d'avril 1971 le Gouvernement américain a avisé formellement la Canadian Commercial Corporation de son intention de résilier le contrat selon sa convenance. Au 31 mars 1971 les travaux en cours comprennent des frais nets d'environ \$2,285,000 encourus par la compagnie, lesquels n'étaient pas prévus originellement au contrat. De plus, on prévoit que des frais additionnels similaires d'environ \$200,000 devront être encourus pour terminer le contrat. Alors que la réalisation de ces montants dépend du résultat des négociations en cours avec la Canadian Commercial Corporation, le Gouvernement canadien a reconnu à la compagnie le droit de revendiquer un ajustement équitable de ce contrat.



EIGHT YEARS IN REVIEW				TABLEAU COMPARATIF DE HUIT ANNEES						
Years Ending March 31	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	L'exercice se terminant le 31 mars	
Earnings Statistics										Statistiques du rendement
Gross Revenue	\$50,266	45,413	39,244	42,821	45,362	46,507	39,701	36,854	Revenu brut	
Earnings from operations before Extraordinary Items	\$ 1,992	1,240	1,440	1,019	2,659	3,102	3,325	3,157	Bénéfices des exploitations avant les articles extraordinaires	
Earnings (Loss) before Income Taxes	\$ 1,992	(727)	1,783	1,494	2,857	3,102	3,325	3,157	Bénéfices (Perte) avant impôts sur le revenu	
Earnings (Loss) after Income Taxes	\$ 1,037	(69)	1,008	1,153	1,834	1,876	1,760	1,499	Bénéfices (Perte) après impôts sur le revenu	
Percentage of Sales	2.1%	—	2.6%	2.7%	4.0%	4.0%	4.4%	4.1%	Pourcentage des ventes	
Depreciation	\$ 1,117	1,032	951	928	958	875	680	598	Amortissement	
Interest on Long-Term Debt	\$ 212	127	66	42	231	226	143	140	Intérêt sur la dette à long terme	
Earnings (Loss) per share of Common Stock (based on outstanding shares as at 1971) *	\$ 0.47	(0.05)	0.45	0.52	0.84	0.85	0.81	0.69	Gain (Perte) par action (actions ordinaires en circulation à date) *	
Financial Position Statistics										Statistiques sur la situation financière
Working Capital	\$ 6,748	3,330	6,076	6,132	4,008	2,599	2,626	3,096	Fonds de roulement	
Ratio	1.4	1.2	1.4	1.5	1.4	1.2	1.3	1.6	Rendement	
Accounts Receivable	\$ 6,209	9,050	7,938	8,109	7,673	7,204	6,122	4,204	Comptes à recevoir	
Inventories	\$14,513	13,306	10,513	8,544	6,152	4,846	5,261	3,468	Stocks	
Fixed Assets — at cost	\$19,418	20,440	18,441	17,497	16,793	16,342	15,771	12,845	Immobilisations — au coût	
Current Bank Indebtedness	\$ 6,781	8,029	7,200	5,376	3,741	2,690	2,214	231	Dettes bancaires	
Long-Term Debt	\$ 3,938	3,304	1,336	487	3,177	4,087	3,905	3,202	Dette à long terme	
Deferred Income Taxes	\$ 403	(79)	1,549	1,229	1,110	—	—	—	Impôts sur le revenu reportés	
Common Shareholders' Equity	\$14,460	13,457	14,094	13,814	8,818	7,532	6,745	5,497	Avoir des actionnaires actions ordinaires	
Per Share *	\$ 6.80	6.33	6.63	6.50	5.48	4.68	4.20	3.45	par action *	
Other Statistics										Autres statistiques
Number of Employees	2,872	3,260	2,500	2,600	2,900	2,800	2,700	2,160	Nombre d'employés	
Number of Shareholders	4,813	4,819	4,343	4,607	3,861	3,570	1,953	1,439	Nombre d'actionnaires	
Cash Dividend Paid per Common Share*	\$ —	0.250	0.325	0.325	0.325	0.325	0.200	0.133	Dividende comptant par action ordinaire*	



cess for an equitable termination settlement. The termination came shortly after the year-end and while work on aircraft in process at the time of termination will continue until the end of July, the staff required to perform the work is being reduced in relation to declining work levels.

When CAE acquired the Air Canada maintenance base late in 1969, the airline and the Canadian government made commitments to the company to maintain a viable level of activity at the maintenance facility in Winnipeg for a number of years, and the respective parties are actively pursuing possible programs to meet these work commitments.

The collapse of Rolls-Royce and the resultant uncertainties surrounding the continuation of the Lockheed 1011 TriStar aircraft program, for which Northwest Industries Limited, Edmonton, is manufacturing components and CAE Electronics Ltd. is developing flight simulators, gave cause for considerable concern during the latter part of the year. However, it now appears that this aircraft program will continue and both companies should benefit from their participation in the Lockheed TriStar project.

B.C. Air Lines Limited, Vancouver, was sold in August to Pacific Western Airlines on terms satisfactory to the company.

The problems confronting the aerospace industry in Canada and in other parts of the world are serious and can be expected to affect the company's long-term hopes for growth in this area of business.

Despite the problems related to the T-39 and L-1011 situations, both of which were beyond the control of the company, a creditable performance was achieved in total aerospace activities under extremely difficult circumstances.

### **Metal Processing**

Canadian Bronze Company Limited celebrated its 75th anniversary during 1970 with satisfactory sales levels at the Eastern Division in Montreal and substantial improvement in the performance of the automated foundry in Winnipeg. Further progress in optimizing the capacity of this ultra-modern equipment is expected in the coming months.

On the West Coast of Canada, CAE Machinery Ltd. had a good year, despite adverse conditions in the forest products industry, with large orders for log and lumber sorters

### **Dans le secteur de l'aviation**

Pour des raisons d'ordre pratique, l'Armée de l'air des Etats-Unis a mis fin au contrat sur l'entretien de transports à réaction Sabreliner T-39 à la base de CAE Aircraft Ltd., à Winnipeg, par suite de changements survenus dans les exigences d'entretien de l'Armée de l'air, et l'on négocie présentement une annulation équitable. Cette décision a été prise peu après la fin de l'année et, bien que les travaux en cours au moment de l'annulation doivent se poursuivre jusqu'à la fin de juillet, il faut réduire le personnel à mesure que le volume de ces travaux diminue.

Au moment de l'acquisition de la base d'entretien d'Air Canada par CAE vers la fin de 1969, la ligne aérienne et le Gouvernement canadien s'engagèrent auprès de la Compagnie à assurer un niveau suffisant d'activité aux ateliers d'entretien de Winnipeg pendant un certain nombre d'années. Les parties intéressées s'emploient activement à respecter ces engagements.

L'effondrement de Rolls-Royce et l'incertitude qu'il a entraîné quant à la poursuite de la construction du Lockheed 1011 TriStar, pour lequel Northwest Industries Limited, à Edmonton, construit des éléments et CAE Electronics Ltd. des simulateurs de vol, nous ont causé une vive inquiétude au cours du second semestre. Toutefois, il semble que la construction de ces appareils se poursuivra et que les deux compagnies y participeront.

La Compagnie a vendu en août B.C. Air Lines Limited, de Vancouver, à Pacific Western Airlines, à des conditions satisfaisantes.

L'industrie aérospatiale au Canada et dans d'autres parties du monde se heurte à de graves problèmes et il faut s'attendre à ce qu'ils aient des répercussions, à longue échéance, sur les perspectives de croissance de la Compagnie dans ce domaine.

Malgré les problèmes relatifs au T-39 et au L-1011, problèmes indépendants de la volonté de la Compagnie, le secteur aérospatial a obtenu des résultats d'autant plus appréciables que les circonstances étaient extrêmement difficiles.

### **Traitement des métaux**

En 1970, Canadian Bronze Company a souligné son 75<sup>e</sup> anniversaire en atteignant un volume de ventes satisfaisant à sa Division de l'Est, de Montréal, et en améliorant sensiblement le rendement de la fonderie automatique de Winnipeg. Cette installation ultramoderne devrait, au cours des prochains mois, se rapprocher encore de son utilisation optimum.



and for rollers used in the forming of steel pipe destined for pipeline systems.

Similarly, Union Screen Plate Co. Ltd. performed satisfactorily in spite of the softness in the pulp and paper industry and the order backlog for screen plates, which remained at relatively low levels during much of the year, began to rise at year-end.

### **Plastics and Other Products**

Reinforced fibreglass pipe sales by Northwest Industries Limited continued to show promise, although volumes did not meet earlier expectations. A major order for filament wound fibreglass effluent disposal pipe was delivered to a pulp and paper company in southern Ontario during the year, and a number of proposals for similar pipeline systems have been submitted to other companies. The growing concern of industry and governments with the problems of pollution should result in increased fibreglass pipe sales in future years.

The Baxter company, specializing in non-destructive test services and equipment, continues to operate as a division of Canadian Bronze Company Limited, providing in-house services to Canadian Bronze and CAE Aircraft in addition to serving a wide variety of outside customers.

Oneida Electronics, Inc., located in Utica, N.Y., was closed as an operating company during the year, with sales and servicing of peripheral data processing equipment and systems now being handled in the United States from CAE Electronics Ltd.

CAE Lubricators continued to perform satisfactorily, providing the bulk of the journal bearing lubricator requirements of the major Canadian railways.

### **Personnel**

There were no strikes or lockouts at CAE subsidiaries in the past fiscal year and all labour grievances were handled without significant disruption of normal working activities. However, the company does face a number of contract negotiations in the coming year. It is hoped that in a time of continuing high unemployment, the restraint and goodwill of both management and labour will permit settlement of contracts on a basis which is in the best interests of all concerned.

Sur la côte ouest du Canada, CAE Machinery Ltd. a connu une bonne année, bien que la situation de l'industrie des produits forestiers ait été défavorable. Elle a reçu des commandes importantes de trieurs de billes et de bois d'oeuvre et de cylindres utilisés pour la fabrication de tuyaux d'acier destinés aux pipelines.

De même les résultats de Union Screen Plate Co. Ltd. ont été satisfaisants malgré le manque de fermeté de l'industrie des pâtes et papiers, et le carnet de commandes de tamis, plutôt mince pendant une bonne partie de l'année, a commencé de s'accroître en fin d'exercice.

### **Plastiques et autres produits**

Les ventes de tuyau de fibre de verre renforcé de Northwest Industries Limited sont demeurées encourageantes, encore qu'elles soient inférieures aux prévisions. On a livré, au cours de l'exercice, une quantité importante de tuyau à eaux usées renforcé de fibre de verre bobiné à une société de pâtes et papiers du sud de l'Ontario, et soumis à d'autres compagnies plusieurs projets d'installations semblables. L'industrie et les pouvoirs publics sont toujours plus conscients des problèmes de la pollution et cette préoccupation devrait accroître les ventes de tuyau de fibre de verre dans l'avenir.

La compagnie Baxter, spécialisée dans les services et le matériel d'essais non destructifs, demeure une division de Canadian Bronze Company Limited. Elle assure des services sur place à Canadian Bronze et à CAE Aircraft en plus de servir une clientèle extérieure très diverse.

Au cours de l'année, l'exploitation comme telle de Oneida Electronics, Inc., située à Utica, N.Y., a pris fin. CAE Electronics Ltd. assure la vente et le service des systèmes périphériques pour le traitement des données aux Etats-Unis.

CAE Lubricators Ltd. a de nouveau obtenu des résultats satisfaisants. Cette filiale fournit la plus grande partie des graisseurs de palier nécessaires aux principaux chemins de fer canadiens.

### **Personnel**

L'année s'est écoulée sans grève ni lock-out dans les filiales CAE et tous les griefs ont pu être étudiés sans suspension notable de l'activité normale. Au cours du prochain exercice, la Compagnie doit négocier plusieurs contrats de travail. Il faut espérer qu'en une période de chômage élevé, la modération et la bonne volonté de la direction et des syndicats permettront de conclure des ententes qui soient dans l'intérêt de toutes les parties en cause.













Maintenance and overhaul of Air Canada's Viscount aircraft at CAE Aircraft Ltd.

Entretien et révision d'un appareil Viscount d'Air Canada, à la CAE Aircraft Ltd.



**CAE  
Industries  
Ltd.**

CAE INDUSTRIES LTD.  
Corporate Headquarters,  
Suite 1927,  
1 Place Ville Marie,  
Montreal 113, Que.  
  
C. Douglas Reekie,  
President and  
Chief Executive Officer

**Subsidiary  
Companies**

CAE ELECTRONICS LTD.  
Montreal, Que.  
R. W. Cooke, President  
  
CAE ELECTRONICS  
GmbH  
Stolberg, Aachen,  
West Germany  
F. K. Stock,  
General Manager  
  
NORTHWEST  
INDUSTRIES LIMITED  
Edmonton, Alta.  
E. L. Bunnell, President  
  
CAE AIRCRAFT LTD.  
Winnipeg, Manitoba  
D. H. Race, President  
  
CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
Montreal, Que.  
A. J. Moore, President  
  
CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
(CENTRAL DIVISION)  
Winnipeg, Man.  
F. A. Sleep,  
General Manager  
  
UNION SCREEN PLATE  
CO. LTD.  
Lennoxville, Que.,  
Brampton, Ont.  
A. S. Mitchell, President  
and Chief Executive  
Officer  
  
CAE MACHINERY LTD.  
Vancouver, B.C.  
G. John Harris, President  
and General Manager  
  
CAE LUBRICATORS LTD.  
Montreal, Que.  
D. M. Loucks, President

**CAE  
Industries  
Ltd.**

CAE INDUSTRIES LTD.  
siège social,  
Bureau 1927,  
1, Place Ville-Marie,  
Montréal 113, P.Q.  
  
C. Douglas Reekie,  
président et directeur  
général

**Filiales**

CAE ELECTRONICS LTD.  
Montréal, P.Q.  
R. W. Cooke, président  
  
CAE ELECTRONICS  
GmbH  
Stolberg, Aachen,  
Allemagne de l'ouest  
F. K. Stock,  
directeur général  
  
NORTHWEST  
INDUSTRIES LIMITED  
Edmonton, Alta.  
E. L. Bunnell, président  
  
CAE AIRCRAFT LTD.  
Winnipeg, Man.  
D. H. Race, président  
  
CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
Montréal, P.Q.  
A. J. Moore, président  
  
CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
(DIVISION CENTRALE)  
Winnipeg, Man.  
F. A. Sleep,  
directeur général  
  
UNION SCREEN PLATE  
CO. LTD.  
Lennoxville, P.Q.,  
Brampton, Ont.  
A. S. Mitchell, président  
et directeur général  
  
CAE MACHINERY LTD.  
Vancouver, C.B.  
G. John Harris, président  
et directeur général  
  
CAE LUBRICATORS LTD.  
Montréal, P.Q.  
D. M. Loucks, président











**Address  
to the  
Shareholders  
by C. Douglas  
Reekie,  
President  
CAE  
Industries  
Ltd.,  
Montreal,  
Quebec,  
June 15,  
1971.**







JUL 19 1971

I imagine that most of you present have read and studied the contents of the annual report for the year ended March 31, 1971. If I may, I would like to comment further on some areas which were of particular importance to your company, and bring you up-to-date on some of the more recent developments.

One area of great concern during the past year was the Lockheed-California Company and its L-1011 aircraft program. CAE is heavily involved in this program through component manufacturing contracts at Northwest Industries in Edmonton, and through flight simulator contracts at CAE Electronics Ltd. in Montreal.

Largely because of our unfortunate experience with Handley Page in the previous year, your management decided to insure the exposure at Northwest Industries on the L-1011 program. Accordingly, early in 1970 an insurance policy was taken out which, in general terms, protects us from major loss in the event of a bankruptcy on the part of Lockheed. While this does not remove all elements of risk in the program, it does protect us from the most serious risk area, and where the greatest amount of funds is involved. We are hopeful that Lockheed's financial problems will be satisfactorily resolved, and that all of us can concentrate once again on the tasks at hand.

Because of the nature of the L-1011 flight simulator contracts your company was



not, and is not, exposed to any great degree. It remains to be seen whether our earlier hopes for the long-term sales of L-1011 simulators will be achieved.

In April of this current year we were advised that the T-39 aircraft repair contract at CAE Aircraft in Winnipeg would be terminated for the convenience of the U.S. Government. This will mean a substantial reduction in staff at this facility between now and August when the final aircraft will be delivered. Negotiations are underway which we believe will result in an equitable settlement, and we are working closely with the Canadian Government, the prime contractor, to this end.

The termination does not in any way reflect upon the competency of CAE Aircraft or the quality of their work, which was first rate. According to the U.S. authorities, the aircraft required a mid-life modification to extend their useful operating life and this program could only be carried out by the manufacturers of the T-39 aircraft. The U.S. authorities decided that the maintenance program being conducted by CAE Aircraft could be combined with the mid-life modification at a lower total cost and with some reduction in out-of-service time.

When we acquired from Air Canada the facility in Winnipeg, which became CAE Aircraft Ltd., we asked for and received written commitments assuring us of a guaranteed level of work from both the Government of Canada and Air Canada



for a stated number of years. We are now actively exploring with both parties the particular work packages which will be assigned to this facility in satisfaction of their commitments.

You are aware of the increase in the company's authorized share capitalization whereby the number of common shares is being increased from 2,250,000 shares to 5,000,000 shares no par value. Because the company has presently issued common shares which are close to our total formal authorization, your Directors felt that it would be prudent to act now to increase the authorized capital of the company rather than wait until a specific need arose. While there are no plans at the present time involving the issuance of shares, the company will be in a position to act should the opportunity or need arise.

You will no doubt have noticed that your company's working capital increased substantially during the year just ended, leaving us in a much healthier financial position than previously. Although tight money conditions have improved during the past six months, there are those who predict a renewed period of tight money and high interest rates in the near future. If these conditions re-appear, your company should be in a position to withstand any renewed pressures in this regard.

At last year's meeting reference was made to the decision to omit common share dividends pending a return to more stable



money market conditions and, of course, a more satisfactory performance in terms of profit, by your company.

The results of the year just ended have been more satisfactory, and money market conditions have improved somewhat during the past six or seven months. There is, however, a continuing degree of uncertainty, or apprehension, concerning future business and money market conditions. Indeed the state of the aerospace industry generally is uncertain.

The company's working capital position has improved; however, it is not excessive if there is in prospect a return to tight money conditions and/or continuing difficulties surrounding the world's airlines and aircraft manufacturers. Accordingly your Directors feel that now is not the time to resume common share dividends. Your Directors will continue to review the situation.

The Canadian dollar increased in value by approximately 7% during the year, and this certainly has placed added pressure on a company such as CAE, which exports some 70% of its sales, and by the very nature of its business, must sell its products, by and large, for payment in U.S. dollars. We have been relatively fortunate thus far, and have been able to overcome to a considerable degree the effects of the increase in value of the floating Canadian dollar. As a matter of interest, the upward change in the value of the Canadian dollar reduced the earn-



ings of the company by slightly more than 3 cents per share.

It is impossible to assess just what impact the movements of the international money market may have upon CAE, but management is monitoring as closely as possible the fluctuations of the various currencies and the relationships they have one with another and with our own Canadian dollar.

This was the first year of operation for CAE Electronics Ltd. since our Electronics Division was incorporated as a separate company. I am happy to say that this particular subsidiary was modestly profitable, has a satisfactory backlog of work ahead, and continues to have an unexcelled reputation in its field. In spite of the problems in the aerospace industry generally we are able to view the prospects for this company in a very positive way.

Since the year-end we have signed an agreement which should lead to CAE Electronics Ltd. acting as a licensee to the Forney Engineering Company of Dallas, Texas, a division of the Foster Wheeler Company, in the sale and manufacture of the burners and controls used by fossil-fueled power utilities in Canada. Hopefully this will complement our existing product lines of supervisory control systems already well recognized throughout the utility industry in this country.

While expectations for corporate profits in Canada are generally spotty we remain optimistic about the development of CAE as a whole, and we are convinced that your company will occupy an ever increasing position of importance in Canada's secondary industry in the future.



Bien que, dans l'ensemble, les prévisions sur les bénéfices des compagnies au Canada soient très variables, nous gardons notre confiance quant au progrès général de CAE, et la conviction que notre Compagnie occupera une place toujours plus importante de l'industrie secondaire canadienne.

bénéfices de la Compagnie d'un peu plus de 3 cents l'action.

Il est impossible d'évaluer avec précision les répercussions qu'aura l'évolution du marché des fonds internationaux sur CAFE, mais la direction examine d'aussi près que possible les fluctuations des diverses monnaies, leur interaction et leurs effets sur le dollar canadien.

L'exercice écoulé a été la première année d'exploitation de CAFE Electronics Ltd., constituée en compagnie distincte à partir

de notre division de l'Electronique. Je suis heureux de vous informer que cette filiale accuse de modestes bénéfices, que son carnet de commandes est satisfaisant et qu'elle jouit d'une réputation toujours insurpassée dans son domaine. Malgré les difficultés qu'affronte en général l'industrie aérospatiale, les perspectives de cette compagnie apparaissent très encourageantes.

Depuis la fin de l'année, nous avons signé une entente qui devrait valoir à CAFE Electronics Ltd., une licence de Forney Engineering Company, de Dallas, Texas, division de Foster Wheeler Company, pour la vente et la fabrication des brûleurs et contrôles utilisés par des entreprises d'électricité à combustible fossile au Canada. Nous espérons compléter ainsi les types de systèmes de contrôle que nous construisons déjà et qui sont très appréciés des entreprises de service publique au pays.



jusqu'au retour à des bénéfices plus satisfaisants en ce qui a trait à notre Compagnie.

Les résultats de l'année écoulée ont été plus satisfaisants et le marché des fonds s'est amélioré au cours des six ou sept derniers mois. Il subsiste cependant de

l'incertitude ou de l'appréhension pour ce qui est des affaires et du marché des fonds dans l'avenir. Dans l'ensemble, la situation de l'industrie aérospatiale est incertaine.

Le fonds de roulement de la Compagnie s'est amélioré, mais il n'est pas trop élevé si l'on tient compte d'un nouveau resserrement possible du crédit et de l'incertitude où se trouvent plongées les lignes aériennes et les constructeurs d'avions du monde entier. Voilà pourquoi vos administrateurs estiment que le moment n'est pas encore venu de reprendre le versement de dividendes sur les actions ordinaires. Ils continueront de suivre l'évolution de la situation.

La valeur du dollar canadien s'est accrue d'environ 7% durant l'année, accroissement qui a sûrement exercé une plus grande pression sur une compagnie comme CAE, dont les exportations constituent environ 70% des ventes et qui, en raison de la nature même de son activité, doit vendre la plus grande partie de ses produits en échange de dollars US. Jusqu'ici nous avons été assez fortunés en ce qu'il nous a été possible de surmonter dans une large mesure les conséquences de l'accroissement de valeur du dollar canadien. A noter que ce phénomène a réduit les

Canada et Air Canada nous garantissaient un certain volume de travaux pendant un nombre déterminé d'années. Nous nous employons actuellement avec eux à exécuter les travaux qui pourraient être confiés à CAE Aircraft en conformité de ces engagements.

Vous êtes au courant de l'augmentation du capital autorisé de la Compagnie par lequel le nombre des actions ordinaires passe de 2,250,000 à 5,000,000 sans valeur au pair. Comme le total des actions ordinaires de la Compagnie en circulation atteint presque le montant autorisé, vos administrateurs ont pensé qu'il serait prudent de faire dès maintenant le nécessaire pour accroître le capital autorisé de la Compagnie au lieu d'attendre que les circonstances l'exigent. Bien qu'il n'existe pas actuellement de projet précis quant à l'émission d'autres actions, la mesure permettra à la Compagnie de parer aux éventualités ou de tirer parti des possibilités.

Vous aurez sans doute noté que le fonds de roulement de notre Compagnie s'est considérablement accru au cours de l'exercice et que sa situation financière est beaucoup plus saine. Bien que les conditions du crédit se soient améliorées au cours des six derniers mois, certains prédisent un nouveau resserrement et des taux élevés d'intérêt dans un proche avenir. Si une telle situation se produit, notre Compagnie devrait être en mesure d'y faire face. A l'assemblée de l'an dernier, on a informé les actionnaires de la décision de la Compagnie de ne pas verser de dividendes sur les actions ordinaires jusqu'au retour à une plus grande stabilité quant au marché des fonds et, naturellement,



pagnie n'a pas été et n'est pas tellement touchée. Reste à voir si nos prévisions à long terme sur la vente de simulateurs L-1011 se matérialiseront.

En avril de l'année courante, on nous a informés que le Gouvernement des Etats-Unis mettrait fin, pour des raisons d'ordre pratique, au contrat de réparation des appareils T-39 par CAF Aircraft, de Winnipeg. Cette décision entraînera une diminution considérable du personnel à cet endroit d'ici le mois d'août, alors que sera livré le dernier avion. Nous espérons que les négociations en cours aboutiront à un règlement équitable et nous nous y employons en étroite collaboration avec le Gouvernement canadien, qui est le premier entrepreneur.

La cessation de l'entente ne met nullement en cause la compétence de CAF Aircraft ni la qualité de son travail, qui a été de premier ordre. Selon les pouvoirs publics des Etats-Unis, les appareils existant, à un certain moment, une modification qui en allonge la durée utile et ces travaux ne peuvent être effectués que par les constructeurs du T-39. Les pouvoirs publics des Etats-Unis en sont venus à la conclusion que les travaux d'entretien assurés jusqu'ici par CAF Aircraft pourraient être combinés avec les travaux de modification à un coût global moindre et en réduisant la période de retrait du service.

Lorsque nous avons acquis les installations d'Air Canada à Winnipeg pour les confier à CAF Aircraft Ltd., nous avons demandé et obtenu des engagements écrits selon lesquels le Gouvernement du

La plupart d'entre vous avez sans doute examiné le rapport annuel de l'exercice terminé le 31 mars 1971. Avec votre permission, j'aimerais apporter de nouvelles précisions sur certains points particulièrement importants pour notre Compagnie, et vous informer des plus récents développements.

Au cours de l'année écoulée, Lockheed-California Company et son programme de construction d'appareils L-1011 ont été une source de grande inquiétude. CAFE participe étroitement à ce programme par ses deux filiales, Northwest Industries, d'Edmonton, qui construit des éléments de cet appareil, et CAF Electronics Ltd., de Montréal, qui réalise des simulateurs de vol.

Surtout en raison de notre expérience malheureuse avec Handley Page l'année précédente, la direction de notre Compagnie a décidé de se protéger contre les risques des engagements de Northwest Industries relativement au L-1011. Au début de 1970, elle a donc acheté une police d'assurance dont les dispositions générales nous protègent contre une perte importante advenant la faillite de Lockheed. Bien que cette police ne nous mette pas à l'abri de tous les éléments de risque de ces travaux, elle nous protège contre les risques principaux reliés à des sommes considérables. Nous avons bon espoir que Lockheed trouvera une solution satisfaisante à ses difficultés financières et que nous pourrions de nouveau consacrer toutes nos énergies aux travaux en cours.

En raison de la nature même des contrats de simulateurs de vol L-1011, notre Com-





Allocation

de C. Douglas  
Reekie,

président de

CAE

Industries

Ltd.,

à l'Assemblée

des Actionnaires,

Montréal,

Québec,

le 15 juin

1971.

cdp



AR52





C A E INDUSTRIES LTD.

MAY 31 1971

**NOTICE OF  
ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

Take notice that the Annual and Special General Meeting of the Shareholders of CAE INDUSTRIES LTD. will be held in the Salon Outremont of the Hotel Bonaventure in Montreal, Quebec, on Tuesday, the 15th day of June, 1971, at 11 :00 o'clock in the forenoon, E.D.T., for the purpose of :

- (a) receiving and considering the annual report containing the financial statements made up of the balance sheet, statement of retained earnings, statement of earnings and statement of source and application of funds, together with the report of the auditors ;
- (b) appointing auditors and authorizing the directors to fix their remuneration ;
- (c) approving By-law Number 68 of the By-laws of the Company enacted by the directors on the 2nd day of February, 1971, and which is set forth in the accompanying Information Circular ;
- (d) electing directors ;
- (e) transacting such further or other business as may properly come before the Meeting, or any adjournment thereof.

A copy of the said annual report and a form of proxy accompany this notice and Information Circular.

If you are unable to be present personally, kindly sign and return the form of proxy in the enclosed self-addressed envelope.

Dated at Montreal, P.Q., the 25th day of May, 1971.

By Order of the Board

Robert G. Small  
Vice President, Finance  
and Secretary

# INFORMATION CIRCULAR

## Solicitation of Proxies

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation by the management of CAE INDUSTRIES LTD. (the "Company") of proxies to be voted at the Annual and Special General Meeting of Shareholders of the Company (the "Meeting") to be held at the time and place and for the purposes set forth in the accompanying Notice of Meeting. Solicitation of proxies will be by mail. The cost of solicitation by management will be borne by the Company.

## Appointment and Revocation of Proxies

The persons named in the accompanying form of proxy are directors of the Company. **A shareholder desiring to appoint some other person to represent him at the Meeting may do so either by striking out the names of the persons designated in the accompanying form of proxy and inserting such other person's name in the space provided or by completing another form of proxy and, in either case, delivering the completed proxy to the Secretary of the Company, c/o Crown Trust Company, 393 St. James Street West, Montreal 126, Quebec, prior to the time appointed for holding the Meeting or any adjournment thereof at which the person named in the instrument of proxy proposes to vote.**

A shareholder who has given a proxy may revoke it by instrument in writing executed by the shareholder or by his attorney authorized in writing, or if the shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company, Suite 1927, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec, at any time up to and including the last business day preceding the day of the Meeting, or any adjournment thereof, at which the proxy is to be used, or with the chairman of the Meeting on the day of the Meeting or any adjournment thereof before the taking of the poll at which the proxy is to be used.

## Voting of Shares represented by Management Proxy

The accompanying form of proxy confers discretionary voting authority upon the persons designated therein. The persons named in the accompanying form of proxy will vote or withhold from voting the shares in respect of which they have been appointed, on any ballot that may be called for, in accordance with the directions of the shareholder as specified in the proxy. In the absence of such direction, such shares will be voted for the approval of the financial statements and reports of the directors and auditors, for the appointment of Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, as auditors of the Company and for the authorization of the directors to fix their remuneration, for the approval of By-law Number 68, and for the election as directors of the persons designated in this Information Circular as nominees for such office, the whole as stated under those headings in the Notice of Meeting.

At the date hereof, management is not aware of any amendments, variations or matters other than those referred to in the Notice of Meeting which may come before the Meeting. **If, however, any amendments, variations or other matters properly come before the Meeting, the persons designated in the accompanying form of proxy will vote thereon in accordance with their best judgment pursuant to the discretionary authority conferred by such proxy.**

## Voting Shares

At the date hereof, the Company has outstanding 2,126,381 common shares without nominal or par value each carrying the right to one vote per share. At the Meeting, each shareholder shall be entitled to one vote for each share then held by him and with respect to which he is registered on the books of the Company at least forty-eight hours, excluding Saturdays and holidays, before the time set for the Meeting.

The directors and officers of the Company do not know of any person or company beneficially owning, directly or indirectly, shares carrying more than 10% of the voting rights attached to all shares of the Company.



## By-law Number 68

On February 2nd, 1971, the directors of the Company enacted By-law Number 68 of the By-laws of the Company, which provides as follows :

"WHEREAS the authorized capital of the Company consists of two million two hundred and fifty thousand (2,250,000) common shares without nominal or par value and there is a provision in the letters patent that such shares may not be issued for an aggregate consideration exceeding seven million dollars (\$7,000,000) ; and

"WHEREAS two million one hundred and twenty-six thousand three hundred and eighty-one (2,126,381) of such shares have been issued for an aggregate consideration of six million one hundred and four thousand one hundred and ninety-two dollars (\$6,104,192) and are outstanding and are fully paid ; and

"WHEREAS it is deemed necessary and expedient in the interest of the Company that supplementary letters patent be issued confirming this By-law increasing the authorized capital of the Company as herein provided.

"NOW, THEREFORE, BE IT ENACTED as By-law Number 68 of CAE INDUSTRIES LTD. (herein called the "Company") that :

"1. Subject to confirmation by supplementary letters patent the authorized capital stock of the Company be increased from two million two hundred and fifty thousand (2,250,000) common shares without nominal or par value to five million (5,000,000) common shares without nominal or par value by the creation of two million seven hundred and fifty thousand (2,750,000) additional common shares without nominal or par value ranking pari passu in all respects with the existing two million two hundred and fifty thousand (2,250,000) common shares of the capital of the Company, provided, however, that the aggregate consideration for the issue of the said five million (5,000,000) common shares without nominal or par value shall not exceed in amount or value the sum of twenty-nine million dollars (\$29,000,000) or such greater amount as the Board of Directors of the Company deems expedient and as may be authorized by the Minister of Consumer and Corporate Affairs on payment of the requisite fees applicable to such greater amount.

"2. The Company be and is hereby authorized to make application to the Minister of Consumer and Corporate Affairs for supplementary letters patent confirming this By-law.

"3. The Directors and Officers be and are hereby authorized and directed to do, sign and execute all things, deeds and documents necessary or desirable for the due carrying out of the foregoing."

Although there do not exist any plans for the issuance of additional stock, the directors consider that an increase in the authorized capital is in the best interest of the Company to provide flexibility for future contingencies.

## Election of Directors

The following are the names of all the persons proposed to be nominated for election as directors, all other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupations or employment, the year in which they became directors of the Company, and the approximate number of shares of the Company beneficially owned directly or indirectly by each of them, as of April 30th, 1971. Each director elected will hold office until the next Annual Meeting or until his successor is duly elected, unless his office is earlier vacated in accordance with the By-laws.

The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the election as directors of the Company of the persons whose names appear below. The management of the Company does not contemplate that any of the nominees will be unable to serve as a director, but if that should occur for any reason prior to the election, the persons named in the accompanying form of proxy reserve the right to vote for another nominee in their discretion.

Name	Became Director	Approximate Number of Common Shares
William M. Anderson, Vancouver, British Columbia, is a managing partner in the firm of Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, Chartered Accountants	1967	20,000
Henry Benson, Montreal, Quebec, is President of Benso Limited, investments, and is a member of the Executive Committee of the Company	1947	77,960
G. Drummond Birks, Montreal, Quebec, is Vice President of Henry Birks & Sons Ltd., jewellers	1968	1,000
Pierre Côté, Quebec City, Quebec, is President of Laiterie Laval Limitée, food complex	1969	2,500

Name	Became Director	Approximate Number of Common Shares
Peter D. Curry, Winnipeg, Manitoba, is Chairman of the Board of The Investors Group, financial company	1958	7,500
R. Fraser Elliott, Q.C., Montreal, Quebec, is Chairman of the Board of the Company and a member of the Executive Committee, and is a senior partner in the legal firm of Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb	1951	132,764
Peter L. P. Macdonnell, Q.C., Edmonton, Alberta, is a senior partner in the legal firm of Milner & Steer	1968	100
Ward C. Pitfield, Toronto, Ontario, is President of Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, investment banker	1968	100
C. Douglas Reekie, Montreal, Quebec, is President and Chief Executive Officer of the Company and a member of the Executive Committee	1967	21,449
Léon Simard, Montreal, Quebec, is President of Simcor Inc., holding and management company	1964	90,300
H. Heward Stikeman, Q.C., Montreal, Quebec, is a senior partner in the legal firm of Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb	1957	52,024

### Remuneration of Management and Others

- (1) Aggregate direct remuneration paid by the Company to directors, as such, during the fiscal year ended March 31, 1971. \$ 25,900
- (2) Aggregate direct remuneration paid by the Company to officers, as such, during the fiscal year ended March 31, 1971. \$136,425
- (3) Estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the fiscal year ended March 31, 1971, of all pension or retirement benefits proposed to be paid to the directors and officers of the Company under existing plans in the event of retirement at normal retirement age. \$ 1,176
- (4) Since April 1st, 1970, options to purchase a total of 4,500 common shares were granted to officers and certain key employees of the Company and its subsidiaries, in consideration of services, details of which are as follows:

Date of Grant	Expiry Date	Number of Shares	Price per Share	Price Range (30-day period preceding the date of grant)	
				High	Low
June 8/70	June 30/78	1,000	\$5.00	\$4.65	\$3.30
June 25/70	June 30/78	1,000	5.00	4.50	3.30
Nov. 16/70	Nov. 15/78	2,500	4.30	4.70	4.30

Each option is limited to the exercise of not more than 1/5th of the total shares covered thereby during each of the first five years, subject to accumulation with respect to unexercised option rights.

- (5) During the last completed fiscal year of the Company, Mr. C.D. Reekie was indebted to the Company in an amount of \$29,606.47 as the result of a temporary loan made to him, with interest at current bank rate, to assist him in purchasing a residence. This loan was repaid during the course of the year.

### Appointment of Auditors

The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the re-appointment of Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, as auditors of the Company. Riddell, Stead & Co. have been auditors of the Company for more than five years.

By Order of the Board

Robert G. Small  
Vice President, Finance  
and Secretary

Montreal, May 25th, 1971



Nom  
Année de l'élection  
Nombre app. d'actions ordinaires

Peter D. Curry, Winnipeg, Manitoba, président du Conseil, The Investors Group, 1958 7,500  
R. Fraser Elliott, C.R., Montréal, Québec, président du conseil de la Compagnie et membre du Bureau, associé principal, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, 1951 132,764  
Peter L. P. Macdonnell, C.R., Edmonton, Alberta, associé principal, Milner & Steer, 1968 100  
Ward C. Pittfield, Toronto, Ontario, président, Pittfield, MacKay, Ross & Company Limited, courtiers en placements 1968 100  
C. Douglas Reekie, Montréal, Québec, président et directeur général de la Compagnie et membre du Bureau 1967 21,449  
Léon Simard, Montréal, Québec, président, Simcor Inc., société de holding et de gestion 1964 90,300  
H. Heward Stikeman, C.R., Montréal, Québec, associé principal, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, avocats 1957 52,024

## Rémunération de la direction et d'autres personnes

(1) Rémunération totale directe payée par la Compagnie aux administrateurs comme tels durant l'exercice financier terminé le 31 mars 1971. \$ 25,900  
(2) Rémunération totale directe payée par la Compagnie à des fonctionnaires comme tels durant l'exercice financier terminé le 31 mars 1971. \$136,425  
(3) Charges estimatives totales supportées par la Compagnie et ses filiales durant l'exercice financier terminé le 31 mars 1971, pour le versement éventuel aux administrateurs et aux fonctionnaires de la Compagnie d'indemnités de retraite à l'âge normal selon les régimes actuels. \$ 1,176  
(4) Depuis le 1er avril 1970, des options sur l'achat d'un total de 4,500 actions ordinaires ont été concédées à des fonctionnaires et à certains employés clés de la Compagnie et de ses filiales, en considération de leurs services. En voici le tableau détaillé :

Date de concession	Date d'expiration	Nombre d'actions	Prix par action	Variation (durant les 30 jours précédant concession)
8 juin 1970	30 juin 1978	1,000	\$5.00	\$4.65
25 juin 1970	30 juin 1978	1,000	5.00	4.50
16 nov. 1970	15 nov. 1978	2,500	4.30	4.30
Chaque option se limite à 1/5 maximum du total des actions en cause durant chacune des cinq premières années, sous réserve d'accumulation quant aux droits d'option non exercés.				
(5) Durant le dernier exercice financier de la Compagnie, M. C. D. Reekie a contracté envers la Compagnie une dette au montant de \$29,606.47 par suite d'un prêt temporaire qui lui a été consenti au taux courant d'intérêt bancaire pour l'aider à acquérir une maison. Ce prêt a été remboursé au cours de l'année.				

## Nomination des vérificateurs

Les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour la nomination de Riddell, Stead & Co., comptables agréés, comme vérificateurs de la Compagnie. Riddell, Stead & Co. sont vérificateurs de la Compagnie depuis plus de cinq ans.

Au nom du Conseil,

Le vice-président — finances  
et secrétaire,

Robert G. Small

Montréal, le 25 mai 1971



Le 2 février 1971, les administrateurs de la Compagnie ont établi le Règlement numéro 68 des Règlements de la Compagnie qui renferme les dispositions suivantes :

"CONSIDÉRANT que le capital autorisé de la Compagnie consiste en deux millions deux cent cinquante mille (2,250,000) actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair, et que les lettres patentes stipulent que la valeur totale contre laquelle ces actions peuvent être échangées ne doit pas dépasser sept millions de dollars (\$7,000,000) ;

"CONSIDÉRANT que deux millions cent vingt-six mille trois cent quatre-vingt-une (2,126,381) de ces actions ont été émises en échange d'une valeur totale de six millions cent quatre mille cent quatre-vingt-douze dollars (\$6,104,192), ont été entièrement libérées et sont en circulation ;

"CONSIDÉRANT qu'il apparaît nécessaire et avantageux pour la Compagnie que des lettres patentes supplémentaires soient émises en confirmation de ce règlement augmentant le capital autorisé de la Compagnie de la façon indiquée dans la présente.

"IL EST ÉTABLI, par le Règlement numéro 68 de CAE INDUSTRIES LTD. (appelée la "Compagnie" dans la présente) :

"1. Que sous réserve de confirmation par lettres patentes supplémentaires, le capital-actions autorisé de la Compagnie soit augmenté de deux millions deux cent cinquante mille (2,250,000) actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair à cinq millions (5,000,000) d'actions ordinaires supplémentaires sans valeur nominale ou valeur au pair à deux millions sept cent cinquante mille (2,750,000) actions ordinaires supplémentaires sans valeur nominale ou valeur au pair à deux millions sept cent cinquante mille (2,750,000) actions ordinaires du capital-actions de la Compagnie, pourvu, toutefois, que la valeur totale contre laquelle seront émises lesdites cinq millions (5,000,000) d'actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair ne dépasse pas l'équivalent de vingt-neuf millions de dollars (\$29,000,000) ou d'une somme plus élevée si le Conseil d'administration de la Compagnie le juge à propos et si le ministre de la Consommation et des Corporations l'y autorise contre paiement des droits applicables à cette somme plus élevée ;

"2. Que la Compagnie soit autorisée à demander au ministre de la Consommation et des Corporations des lettres patentes supplémentaires ratifiant ce règlement ;

"3. Que les administrateurs et les fonctionnaires reçoivent autorisation et instruction de faire toutes les démarches et de signer tous les documents nécessaires à l'exécution de la présente décision."

Bien qu'il n'existe pas de projet précis quant à l'émission d'autres actions, les administrateurs estiment qu'une augmentation du capital autorisé est dans l'intérêt de la Compagnie, à laquelle elle permettrait de mieux faire face aux imprévus.

## Election d'administrateurs

On trouvera ci-dessous la liste des candidats proposés au Conseil d'administration, les postes et fonctions qu'ils occupent actuellement au sein de la Compagnie, leur principale activité, l'année où ils sont devenus administrateurs de la Compagnie et le nombre approximatif d'actions de la Compagnie dont chacun d'eux était propriétaire bénéficiaire, directement ou indirectement, au 30 avril 1971. Chacun des administrateurs élus occupera cette fonction jusqu'à l'assemblée annuelle suivante ou jusqu'à l'élection régulière de son successeur, à moins que son poste devienne vacant plus tôt en conformité des Règlements.

Les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour l'élection au Conseil de la Compagnie des personnes dont les noms figurent ci-dessous. La direction de la Compagnie ne prévoit pas qu'aucun de ces candidats se trouve dans l'impossibilité de remplir la fonction d'administrateur ; si le cas devait se produire avant l'assemblée, les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe pourront voter pour un autre candidat.

Nom	Année de l'élection au Conseil	Nombre app. d'actions ordinaires
William M. Anderson, Vancouver, Colombie Britannique, associé et directeur, Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, comptables agréés	1967	20,000
Henry Benson, Montréal, Québec, président, Benso Limited, membre du Bureau de la Compagnie, placements	1947	77,960
G. Drummond Birks, Montréal, Québec, vice-président, Henry Birks & Sons Ltd., bijoux	1968	1,000
Pierre Côté, Québec, président, Laiterie Laval Limitée, complexe alimentaire	1969	2,500



## CIRCULAIRE D'INFORMATION

### Sollicitation de procurations

La présente Circulaire d'information est envoyée par la direction de CAE INDUSTRIES LTD. (la "Compagnie") à l'appui de sa sollicitation de procurations devant être utilisées à l'assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires de la Compagnie ("Assemblée"), qui doit avoir lieu à la date, à l'endroit et aux fins indiqués dans l'avis ci-joint. La sollicitation de procurations sera faite par la poste. Les frais afférents à la sollicitation faite par la direction seront à la charge de la Compagnie.

### Désignation et révocation de procurations

Les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe font partie du Conseil d'administration de la Compagnie. Un actionnaire qui désire se faire représenter à l'assemblée par une autre personne de son choix peut le faire, soit en biffant les noms des personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe et en leur substituant le nom d'une autre personne dans l'espace prévu à cette fin, soit en établissant une autre formule de procuration. Dans l'un ou l'autre cas, la procuration remplie et signée devra être transmise au Secrétaire de la Compagnie, a/s Crown Trust Company, 393, rue St-Jacques Ouest, Montréal (126e), Québec, avant l'heure fixée pour l'assemblée ou toute assemblée qui en tient lieu à cause d'ajournement et au cours de laquelle la personne désignée a l'intention de voter.

Un actionnaire qui a donné une procuration peut la révoquer par un acte écrit signé par l'actionnaire ou par son fondé de pouvoirs autorisé par écrit ou, si l'actionnaire est une corporation, sous son sceau corporatif ou par un fonctionnaire ou un fondé de pouvoirs de cette dernière dûment autorisé, et déposé au siège social de la Compagnie, Suite 1927, 1, Place Ville-Marie, Montréal, Québec, au plus tard le dernier jour ouvrable qui précède la date de l'assemblée au cours de laquelle la procuration doit être utilisée ou celle de toute assemblée qui en tient lieu en cas d'ajournement, ou remis au président de cette assemblée le jour de l'assemblée ou le jour de l'assemblée qui en tient lieu en cas d'ajournement, avant la mise aux voix durant laquelle la procuration doit être utilisée.

### Autorité des fondés de pouvoirs

La formule de procuration ci-jointe donne entière latitude aux personnes désignées quant à l'exercice du droit de vote. Les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe exerceront ou s'abstiendront d'exercer les droits de vote afférents aux actions pour lesquelles ils ont été nommés dans sa procuration. À défaut d'instructions, les droits de vote afférents à ces actions seront exercés en faveur de l'adoption des états financiers et des rapports des administrateurs et des vérificateurs, de la nomination de Riddell, Stead & Co., comptables agréés, comme vérificateurs de la Compagnie, et de l'autorisation aux administrateurs de fixer leur rémunération, de l'adoption du Règlement numéro 68, et de l'élection au Conseil d'administration des candidats désignés dans la présente Circulaire, le tout selon l'ordre du jour de l'Avis d'Assemblée.

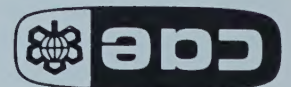
Au moment de l'impression du présent document, à la connaissance de la direction, il ne sera pas présenté à l'assemblée d'autres amendements, modifications ou questions que ceux qui figurent dans l'Avis d'Assemblée. Cependant, si des amendements, modifications et autres questions sont dûment soumis à l'assemblée, les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe voteront comme elles l'entendront, en vertu de l'entière latitude que leur confère cette procuration.

### Actions à droit de vote

Au moment de l'impression de la présente Circulaire, le nombre des actions ordinaires de la Compagnie en circulation, sans valeur nominale ou valeur au pair, donnant chacune un droit de vote, s'établissait à 2,126,381. À l'assemblée, chaque actionnaire aura droit à une voix pour chaque action alors en sa possession et en raison de laquelle il est inscrit dans les livres de la Compagnie au moins quarante-huit heures, à l'exclusion des samedis et jours fériés, avant l'heure fixée pour l'assemblée.

À la connaissance du Conseil d'administration et des fonctionnaires de la Compagnie, aucun actionnaire (particulier ou compagnie) n'est propriétaire bénéficiaire, directement ou indirectement, d'actions qui donnent plus de 10% des droits de vote afférents à toutes les actions donnant droit de vote de la Compagnie.





CAE INDUSTRIES LTD.

MAY 31 1971

## AVIS D'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET SPÉCIALE DES ACTIONNAIRES

Vous êtes prié de noter que l'assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires de CAE INDUSTRIES LTD. aura lieu au Salon Outremont de l'hôtel Bonaventure, à Montréal, Québec, le mardi 15 juin 1971, à 11 heures, HAE, aux fins suivantes :

- (a) prendre connaissance du rapport annuel contenant les états financiers constitués par le bilan, l'état des bénéfices non distribués, l'état des bénéfices, l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds, ainsi que du rapport des vérificateurs;
- (b) nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération;
- (c) approuver le Règlement numéro 68 des Règlements de la Compagnie, établi par les administrateurs le 2 février 1971 et dont on trouvera le texte dans la Circulaire d'information ci-jointe;
- (d) élire les administrateurs;
- (e) délibérer sur toutes autres questions dûment soumises à l'assemblée ou à l'assemblée qui en tient lieu en cas d'ajournement.

Le présent Avis et la Circulaire d'information sont accompagnés d'un exemplaire dudit rapport annuel et d'une formule de procuration.

Si vous ne pouvez assister à l'assemblée, nous vous serions obligés de signer la formule de procuration et de nous la renvoyer dans l'enveloppe-réponse ci-jointe.

Fait à Montréal, Québec, le 25e jour de mai 1971.

Pour le Conseil d'administration,

Le vice-président — finances  
et secrétaire,  
Robert G. Small